

IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 1T 2025
CARTA A LOS INVERSORES

INFORME 1T 2025 IF GLOBAL MANAGEMENT

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 1T 2025
 - 2- Composición actual a 31 de marzo de 2025
 - 3- Movimientos IF Global en el 1T 2025
 - 4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL
 - 5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 1T de 2025
 - 6- Ficha actualizada a 31 de marzo de 2025
-

1- Resumen general 1T 2025

Editamos este informe durante los primeros días del segundo trimestre de 2025 y después del anuncio de la administración Trump sobre la nueva política arancelarias. Aunque estas políticas están comenzando a concretarse, se prevé que desencadenen una compleja serie de negociaciones bilaterales, lo que continuará generando volatilidad en los mercados.

En cuanto al inicio del año en EE. UU. (antes de los aranceles), ya fue especialmente negativo, sobre todo en los sectores de crecimiento, con el **peor comportamiento trimestral relativo** de la bolsa americana frente al resto del mundo en más de 20 años.

Las **bolsas europeas**, después del buen inicio del año que provocaron las nuevas medidas fiscales en Alemania, la reforma del modelo económico europeo y el aumento del gasto en defensa de Europa, se han visto eclipsadas por el anuncio de la administración estadounidense en cuanto a aranceles. Los **mercados asiáticos**, también han tenido durante el primer trimestre revalorizaciones bajas pero positivas, hasta el anuncio de los aranceles de Trump. Esta subida de aranceles afecta fundamentalmente a China, y en consecuencia a gran parte de los mercados emergentes, lo que genera incertidumbre a corto plazo sobre la evolución futura del mercado de Renta Variable en estas zonas geográficas.

Uno de los movimientos más interesantes de estos últimos meses, antes de los aranceles de Trump, ha sido la **gran rotación hacia activos europeos y asiáticos**, ya que los inversores han estado buscando mejores oportunidades fuera de Estados Unidos. Los planes gubernamentales para impulsar el gasto en defensa e infraestructura en Europa han generado un renovado entusiasmo a los mercados de la región. Las medidas de estímulo en la Unión Europea también proporcionan apoyo a corto plazo. De forma similar, China está haciendo un esfuerzo para reavivar el gasto minorista y estabilizar el mercado de la vivienda, ya que se estima que alrededor de un 60% del patrimonio de los hogares está vinculado a los inmuebles. Por tanto, una recuperación del sector de la vivienda es un requisito previo para que se produzca un repunte significativo del gasto en consumo.

En renta fija, los diferenciales de crédito han subido, sobre todo en la deuda high yield, que ha aumentado más de 70 puntos básicos. En cambio, la deuda de grado de inversión solo ha visto un ligero repunte de unos 10 puntos básicos. Esto muestra que el mercado está siendo más cauteloso con los activos de mayor riesgo.

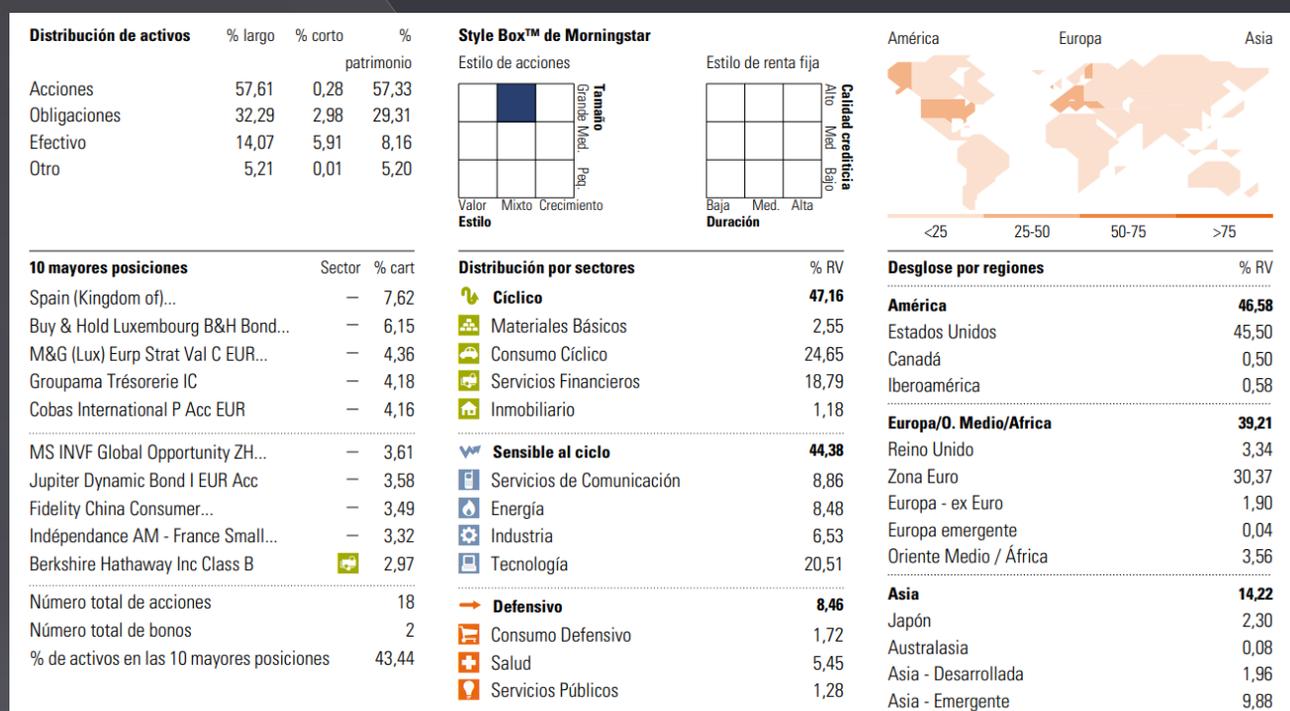
En resumen, durante el **primer trimestre de 2025** los principales índices globales han mostrado un comportamiento dispar: el **Eurostoxx 50 avanzó un 5,9%**, mientras que el **Nasdaq 100 y el S&P 500 registraron caídas del 13,1% y 7,1%** respectivamente, y los **bonos globales retrocedieron un 2,5%**. En este contexto, nuestro fondo, **IF Global Management**, ha conseguido gestionar la volatilidad y el riesgo de forma efectiva, **cerrando el trimestre con una rentabilidad del -1,15%**.

2- Composición actual a 31 de marzo de 2025

Actualmente, la cartera de IF Global mantiene una exposición a **renta variable del 58,25%**, porcentaje que hemos reducido respecto al trimestre anterior y que seguiremos ajustando a la baja en eventuales repuntes del mercado. En **renta fija**, planeamos incrementar el peso, especialmente en crédito, letras del Tesoro y activos de corta duración, situándonos ahora en un 27,54%. Tras los recientes acontecimientos arancelarios impulsados por la administración Trump y la consiguiente pérdida de confianza en EE. UU. y el dólar, hemos reforzado nuestra posición en oro hasta el 3%. Además, mantenemos un nivel de liquidez moderada que nos permitirá aprovechar oportunidades que puedan surgir según evolucione el entorno global.

Con respecto a la distribución por sectores, en sectores más cíclicos alcanzamos un **47,16%** (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología) reducimos exposición con una ponderación actual de un **44,38%**. No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos, actualmente **8,46%** (según morningstar).

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen 16 fondos de inversión, 4 etfs y 16 acciones.



Fuente: Morningstar (31/03/2025)

Desglose de las principales posiciones en el fondo a 31/03/2025

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	% ganancia esperada max.
B&H Bond Class 1 acc eur	6,12	+16,80%	25%
M&G - European Strategic Value	4,37	+69,39%	90%
Cobas International	4,17	+50,91%	60%
Groupama Tresorerie	4,15	+0,71%	3%
MS Global Opportunity	3,69	+36,50%	70%
Jupiter Dynamic Bond	3,58	+2,06%	6%
CHINA CONSUMER FUND Y ACC EUR	3,46	-8,17%	20%
Indépendance et Expansion	3,33	+11,07%	40%
Flossbach Bond Opportunities	2,94	-1,74%	6%
Berkshire Hathaway B	2,93	+73,55%	100%

3- Movimientos IF Global en el 1T 2025.

ENTRADAS NUEVAS 1T 2025: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **GAM Star Credit Opportunities EUR Class R EUR Accumulation:** Hemos decidido incorporar un fondo de renta fija subordinada para complementar nuestra cartera de renta fija corporativa, principalmente en el sector bancario. Consideramos que es un momento adecuado, ya que es poco probable que los tipos de interés disminuyan significativamente. El fondo ofrece una TIR del 4,8% y una duración de 2,5 años, con un rating medio de A-. Estimamos que, a los precios actuales, podría aportar una rentabilidad adicional cercana al 6% este año, con un objetivo de entre el 6% y el 7%. El gestor cuenta con amplia experiencia y confiamos en su estrategia de inversión.

Renta Variable:

-**Ferrari:** Hemos decidido invertir en una empresa automovilística de lujo italiana. Su análisis fundamental resalta sus ingresos estables y recurrentes, así como un crecimiento anual de ventas del 5-10% y una estructura de deuda baja. Prevemos un horizonte de inversión de 3 a 5 años, y la incorporamos a la parte defensiva de la cartera. Según nuestra valoración, el precio objetivo es de 600 euros.

-**ASML Holding:** Tomamos posiciones en una de las principales empresas tecnológicas europeas, líder en semiconductores. Recientemente, la compañía ha publicado sus resultados, superando las estimaciones del mercado. Consideramos esta inversión adecuada para la parte defensiva de la cartera, con un horizonte de 3 a 5 años y un precio objetivo de 600 euros por acción.

Renta Fija: no se han producido entradas.

RECOMPRAS 1T 2025: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY HDG:** Seguimos aumentando exposición a Oro, dado que anticipamos una elevada volatilidad en los mercados. Desde un punto de vista técnico, el oro ha experimentado una pequeña corrección, lo que nos parece un momento adecuado para continuar tomando posiciones.

- **Acacia Renta Dinámica FI:** Hemos incrementado nuestra posición en un fondo mixto que ya forma parte de nuestra cartera como parte de la estrategia de retorno absoluto. Dada la volatilidad asociada a las políticas económicas en EEUU creemos en un fondo que gane dinero gestionando la volatilidad. El fondo ha generado excelentes rendimientos y valoramos positivamente su estrategia de inversión y su operativa sobre la volatilidad.

- **ISHARES DIVERS COMMOD SW AP ETF:** Hemos incrementado nuestra posición en un ETF que agrupa diversas materias primas, el cual ya forma parte de nuestra cartera. Esta decisión se basa en la reciente disminución de precios en varias materias primas, como el petróleo, lo que consideramos una oportunidad estratégica para el largo plazo. Esperamos un crecimiento favorable en Europa y China.

- **FIDELITY CHINA CONSUMER FUND Y ACC EUR:** Hemos incrementado nuestra posición en China debido a las mejores perspectivas para este año, impulsadas por las medidas de su gobierno para fortalecer su crecimiento. Además, creemos que los aranceles impuestos por la administración Trump se reducirán y que eventualmente se alcanzará un acuerdo.

Desde un punto de vista técnico, es un buen momento para continuar incrementando exposición, ya que observamos una tendencia alcista clara a corto plazo que comenzó el año pasado.

- **M-G EUROPEAN STRATEGIC VALUE C ACC EUR:** Hemos incrementado nuestra posición en un fondo de renta variable europea que ya forma parte de nuestra cartera. Este fondo cuenta con la calificación de 5 estrellas Morningstar en todos los plazos (3, 5 y 10 años). Su política de inversión combina estrategias de value y momentum, y se caracteriza por un enfoque altamente activo. El gestor tiene una notable capacidad para aprovechar los momentos de incertidumbre en el mercado

Renta Variable:

- **Salesforce:** Hemos incrementado nuestra posición en una empresa líder en servicios de datos y soluciones en la nube para empresas. La compañía ha superado las expectativas gracias a la integración de inteligencia artificial en sus productos, lo que está impulsando el crecimiento de nuevos clientes. Esperamos que Salesforce siga creciendo a doble dígito en 2025 y creemos que es una de las principales beneficiadas por la expansión de la IA en el sector empresarial. Nuestro precio objetivo es de 450 dólares por acción.

Renta Fija: No se han producido recompras.

VENTAS TOTALES 1T 2025: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF: no se han producido ventas.

Renta Variable:

- **JD Sports Fashion:** Vendemos 100% la posición, por no haber conseguido los objetivos establecidos para ella. Reducimos así el coste de oportunidad de seguir invertido y evitamos posibles pérdidas permanentes.

- **FRP Holdings:** Vendemos 100% la posición, porque no vemos en el corto y medio plazo que su situación pueda mejorar, preferimos vender y ver otras oportunidades en el mercado.

- **Micron Technology:** Vendemos 100% la posición, porque no vemos en el corto y medio plazo que su situación pueda mejorar, preferimos vender y ver otras oportunidades en el mercado.

Renta Fija: no se han producido ventas.

4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL

Tras los últimos episodios de volatilidad, sobre todo en los mercados de renta variable, provocados por el posible nuevo paradigma en el comercio mundial, se abren nuevas oportunidades de inversión, especialmente en EE. UU. y ciertos sectores. No obstante, es esencial mantener una estrategia de inversión prudente y adaptativa, considerando la volatilidad y los riesgos geopolíticos actuales.

En IfGlobal llevamos tiempo bajando la exposición en activos de riesgo en beneficio de otros activos como la renta fija, oro y en una selección de valores asiáticos. Seguiremos con esta estrategia táctica, vendiendo renta variable en los rebotes del actual mercado bajista, consolidado en Enero, para tomar posiciones en los posibles suelos de mercado.

Mientras tanto, confiamos en que la renta fija a corto plazo y el oro actúen como refugio y ayuden a amortiguar la volatilidad y las posibles caídas a corto plazo.

De este modo cumplimos con nuestro principal propósito, evitar grandes periodos de volatilidad y caídas en precios a nuestros partícipes gestionando eficazmente el riesgo de la cartera.

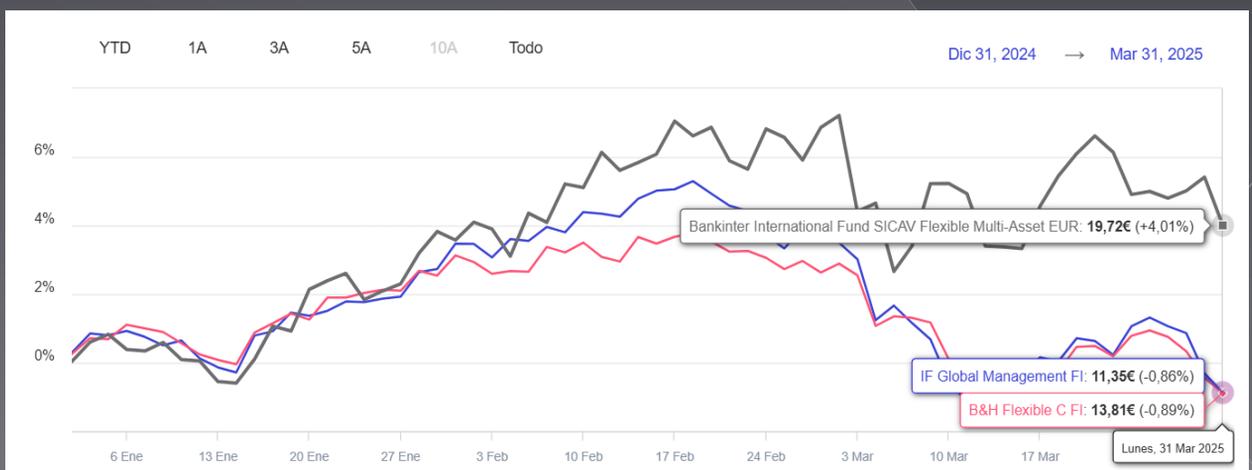
5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 1T 2025

1T 2025

Ibex35: +12,56%, Eurostoxx50: +5,9%, Nasdaq 100: -13,10%, SP 500: -7,10%

IF Global Management (en el 1T 2025): +1,15%

Nuestro fondo sigue estando entre los mejores durante este 1T 2025 contra sus comparables.



IF Global Management FI

Morningstar Medalist Rating™
Negative

Índice de la cat.
Morningstar Euro Moderate
Global Target Allocation NR EUR
Usado a lo largo del informe

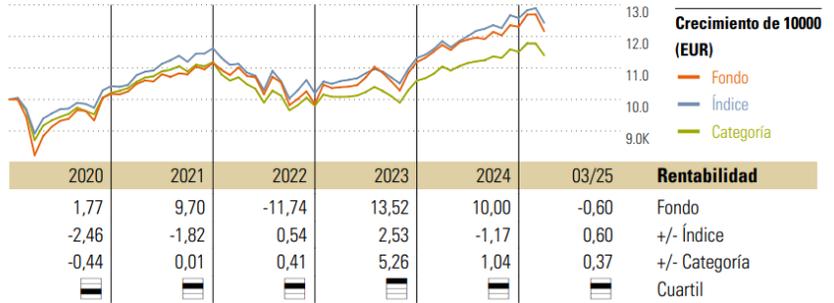
Benchmark del fondo
Not Benchmarked

Rating Morningstar™
★★★★

Categoría Morningstar™
Mixtos Flexibles EUR

Objetivo de inversión

Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en iic financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).



Medidas de riesgo

Alfa 3a	-0,23	Sharpe 3a	0,15
Beta 3a	1,10	Volatilidad	10,07
R²	91,08	Riesgo 3a	sup med
Rátio de Inf.	-0,07	Riesgo 5a	sup med
Tracking Error	3,09	Riesgo 10a	-

Los cálculos usan Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR (donde sea aplicable)

Rentab. acum. %

(31 mar. 2025)			
3 meses	-1,15	0,00	-0,10
6 meses	0,13	-0,70	-0,17
1 año	3,72	-2,18	0,21
3 años anualiz.	3,35	-0,41	0,98
5 años anualiz.	8,13	0,99	1,97

Rent. % +/-Ind +/-Cat

2025	-1,15	-	-	-
2024	4,84	1,48	2,06	1,30
2023	5,45	3,00	-1,22	5,80
2022	-1,33	-7,74	-3,38	0,34
2021	3,11	2,91	-0,04	3,41

Rentab. trimestral %

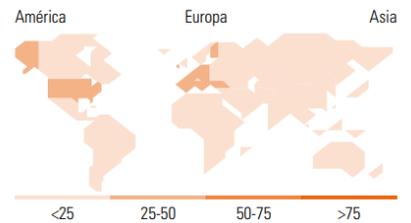
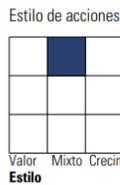
	1er tr	2º tr	3er tr	4º tr
2025	-1,15	-	-	-
2024	4,84	1,48	2,06	1,30
2023	5,45	3,00	-1,22	5,80
2022	-1,33	-7,74	-3,38	0,34
2021	3,11	2,91	-0,04	3,41

Cartera 31 mar. 2025

Distribución de activos

	% largo	% corto	% patrimonio
Acciones	57,61	0,28	57,33
Obligaciones	32,29	2,98	29,31
Efectivo	14,07	5,91	8,16
Otro	5,21	0,01	5,20

Style Box™ de Morningstar



10 mayores posiciones

	Sector	% cart
Spain (Kingdom of)...		7,62
Buy & Hold Luxembourg B&H Bond...		6,15
M&G (Lux) Eurp Strat Val C EUR...		4,36
Groupama Trésorerie IC		4,18
Cobas International P Acc EUR		4,16
MS INVF Global Opportunity ZH...		3,61
Jupiter Dynamic Bond I EUR Acc		3,58
Fidelity China Consumer...		3,49
Indépendance AM - France Small...		3,32
Berkshire Hathaway Inc Class B		2,97
Número total de acciones		18
Número total de bonos		2
% de activos en las 10 mayores posiciones		43,44

Distribución por sectores

	% RV
Cíclico	47,16
Materiales Básicos	2,55
Consumo Cíclico	24,65
Servicios Financieros	18,79
Inmobiliario	1,18
Sensible al ciclo	44,38
Servicios de Comunicación	8,86
Energía	8,48
Industria	6,53
Tecnología	20,51
Defensivo	8,46
Consumo Defensivo	1,72
Salud	5,45
Servicios Públicos	1,28

Desglose por regiones

	% RV
América	46,58
Estados Unidos	45,50
Canadá	0,50
Iberoamérica	0,58
Europa/O. Medio/Africa	39,21
Reino Unido	3,34
Zona Euro	30,37
Europa - ex Euro	1,90
Europa emergente	0,04
Oriente Medio / África	3,56
Asia	14,22
Japón	2,30
Australasia	0,08
Asia - Desarrollada	1,96
Asia - Emergente	9,88

Operaciones

Gestora del fondo	Inversis Gestión SGIC	Domicilio	España	Inversión mínima	
Fecha Creación	16 jul. 2018	Divisa	EUR	Inversión mínima adicional	
Nombre del gestor	Not Disclosed	UCITS	Sí	Comisión de gestión	1,75%
Fecha de incorporación	16 jul. 2018	Dis/Acu	Acu	Comisión de salida	-
VL (31 mar. 2025)	EUR 11,35	ISIN	ES0147492005	Comisión de distribución	0,00%
Patrimonio (Mill)	EUR 17,55				